

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

### Au 30 septembre 2023

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, ou en nous écrivant à Placements NEI S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à [www.placementsnei.com](http://www.placementsnei.com) ou celui de SEDAR à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de générer une plus-value du capital à long terme et des revenus en investissant principalement dans des actions et des titres apparentés à des actions de sociétés qui sont des développeurs, des propriétaires et des exploitants, en totalité ou en partie, d'usines et de systèmes de technologies d'électricité renouvelable, et d'investissements dans des infrastructures connexes, sans contrainte géographique.

Le Fonds suit une méthode de placement responsable, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié du Fonds.

### Risques

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le long terme et dont le niveau de tolérance au risque est moyen. Tout changement apporté au Fonds n'a pas eu d'incidence sur son niveau de risque global.

### Résultats

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'infrastructure propre NEI s'est établi à -18,1 %, comparativement à un rendement de 4,2 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice S&P des infrastructures mondiales (\$ CA).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 196 483 352 \$ au 30 septembre 2022 à 246 351 956 \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 25,38 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de 97 308 233 \$, et aux opérations de placement de -47 439 629 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

## Aperçu du marché

La période allant du 1<sup>er</sup> octobre 2022 au 30 septembre 2023 s'est avérée plutôt difficile, car les taux d'intérêt élevés et l'inflation persistante sont restés omniprésents.

## Facteurs ayant influé sur le rendement

Pendant le quatrième trimestre de 2022, les sociétés dont les titres sont détenus par le Fonds ont connu un trimestre solide sur le plan opérationnel. Au cours du trimestre, les titres européens ont enregistré des rendements positifs, contrairement aux titres nord-américains et asiatiques qui ont nui au rendement.

Les prix de l'électricité ont baissé au premier trimestre de 2023; même si les prix se maintiennent à un niveau bien supérieur à ceux d'avant 2022, les sociétés ayant une certaine exposition aux prix sur le marché libre devront encore composer avec des résultats inférieurs en 2023 par rapport à ceux de 2022. Au cours du trimestre, les titres européens et nord-américains du Fonds ont dégagé des rendements positifs, contrairement aux titres asiatiques qui ont nui au rendement.

Au deuxième trimestre de 2023, le rendement a été principalement touché par le maintien des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt et la baisse des prix de l'électricité en Europe. Les prix de l'électricité prévus aux contrats des nouveaux projets ont été largement ajustés à la hausse pour refléter l'augmentation du coût du capital et des coûts globaux de l'équipement afin de maintenir le rendement des projets. Au cours du trimestre, toutes les régions ont enregistré des rendements négatifs.

La croissance soutenue des taux d'intérêt à long terme au cours du troisième trimestre de 2023 constitue un problème pour les évaluations et les écarts coût-rendement liés à la constitution du capital pour de nouveaux projets, éclipçant d'autres facteurs, le marché remettant en question la valeur des flux de trésorerie réels et de la croissance pour les entreprises du secteur. Dans ce contexte, les entreprises productrices d'énergies renouvelables, qui n'ont pas d'autres activités pour résoudre ce problème, ont été les plus touchées.

L'escalade rapide des taux d'intérêt à long terme et des rendements réels s'est également propagée au secteur plus large des services publics américains. Le cours des titres du secteur européen des énergies renouvelables a reculé considérablement en raison de l'évolution des courbes de rendement des obligations souveraines de l'Union européenne. Au cours du troisième trimestre, toutes les régions ont contribué négativement au rendement.

## Changements dans le portefeuille

Au quatrième trimestre de 2022, une nouvelle position a été établie dans EDP Renovaveis SA. Le sous-conseiller en valeurs détient déjà les titres de la société mère, EDP - Energias de Portugal SA, et il a ouvert la position afin d'investir davantage dans la filiale d'énergie renouvelable.

Au premier trimestre de 2023, le sous-conseiller en valeurs a ouvert trois nouvelles positions. Greenvolt-Energias Renovaveis SA est une société portugaise qui développe et exploite des énergies renouvelables en Europe. Elle se distingue par sa position de vendeur actif d'immeubles aménagés et de propriétaire d'une production décentralisée pour les clients commerciaux et industriels. Neoen SA est un promoteur et exploitant français d'énergie renouvelable qui exerce ses activités principalement en Europe et en Australie et qui est très présent dans les secteurs du stockage et des contrats d'achat d'électricité conclus avec des entreprises. Le sous-conseiller en valeurs a profité de la baisse du cours de l'action à la suite de l'annonce par la société d'une mobilisation de capitaux propres pour financer sa croissance ambitieuse jusqu'en 2026 et au-delà. Dominion Energy Inc. a affiché l'un des pires rendements du secteur des services publics l'année dernière, la société ayant lancé un examen stratégique et les investisseurs s'inquiétant de la durabilité de ses bénéfices. Corporacion Acciona Energias Renovables SA a été éliminée, car le déploiement d'actifs renouvelables de la société connaît des retards, de sorte que la mise en œuvre du plan de la société accuse également des retards.

Au deuxième trimestre de 2023, nous avons ouvert une position dans Xinyi Energy Holdings Ltd., un exploitant d'énergie solaire en Chine. La société bénéficie de la forte baisse des coûts des panneaux solaires, car elle achète des projets solaires à un multiple fixe du coût de construction. De plus, elle a commencé à vendre de l'électricité à des clients qui paient une prime pour l'énergie verte par rapport au prix du réseau. Le titre de Sunrun Inc. a été vendu en raison des incertitudes liées à l'introduction de la NEM3.0 (réglementation californienne) et des difficultés rencontrées par plusieurs institutions financières qui participent aux programmes de titres de créance garantis par les contrats liés à l'énergie solaire. Le sous-conseiller en valeurs a décidé de se retirer dans l'attente d'éclaircissements sur le contexte opérationnel de la société.

Au troisième trimestre de 2023, une nouvelle position a été établie dans Exelon Corp., la plus grande société de services publics des États-Unis axée principalement sur le transport et la distribution d'électricité. Le sous-conseiller en valeurs estime que la confirmation de son rendement réglementé autorisé devrait entraîner une réévaluation du titre. Le Fonds s'est départi de ses titres d'Orsted AS. La dépréciation des projets éoliens en mer aux États-Unis a révélé une mauvaise gestion des risques, et il existe un risque de baisse supplémentaire en raison des engagements envers les fournisseurs. Le Fonds a également éliminé sa position dans Brookfield Renewable Corp. Dans le contexte de hausse des taux d'intérêt qui affecte la capacité de verser des dividendes et d'assurer la croissance, le sous-conseiller en valeurs craint que l'endettement élevé ne devienne un fardeau à mesure que les taux d'intérêt rajustent la valeur des actifs.

### Activités ESG

Voici quelques-unes des activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») qui ont été menées au cours de la période et qui ont trait aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds.

Le sous-conseiller en valeurs a éliminé la position dans SSE PLC, car la société a été lente à abandonner la production d'énergie polluante et elle est en retard par rapport aux progrès qu'ont réalisés ses pairs. Ainsi, SSE ne répond plus aux exigences du Fonds en matière d'émissions.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de quatre sociétés, dont Innergex énergie renouvelable Inc., NextEra Energy Inc. et TransAlta Renewables, sur des sujets comme la rémunération équitable, les risques liés à la chaîne d'approvisionnement et la biodiversité.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 27 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de 35 assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 76 % des 21 résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme la rémunération des administrateurs et la diversité au sein du conseil d'administration.

### Événements récents

À tout le moins, le secteur a besoin de taux d'intérêt stables pour soutenir la valeur actualisée nette des flux de trésorerie d'exploitation et la valeur de la croissance. Il s'agit malheureusement d'un facteur exogène, mais il n'est pas non plus essentiel au bénéfice d'exploitation avant les intérêts et l'impôt (BAII), car les problèmes de compression des rendements se produisent lors de l'actualisation des coûts en capital. À mesure que les taux se stabilisent, la négativité entourant le secteur devrait s'estomper, et le sous-conseiller en valeurs espère alors qu'un scénario de normalisation des taux d'intérêt pourra être envisagé, ce qui serait très positif. Ironiquement, le sous-conseiller en valeurs pense que plusieurs autres secteurs, comme l'immobilier commercial ou les services bancaires régionaux, qui ont de réels problèmes fondamentaux d'intégrité des biens et d'asymétrie des actifs et des passifs, pourraient être la source de perturbations plus graves sur les marchés qui se répercuteront sur l'économie en général, ralentissant la croissance globale et donnant un coup de pouce au secteur.

Au cours des prochains mois, comme le coût des capitaux propres pourrait limiter l'attrait des projets d'énergie renouvelable de certaines sociétés et que le cours des actions ne réagit pas à des rendements en dividendes de 6 % à 11 %, le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que certaines sociétés réduisent leur dividende afin de conserver davantage de liquidités et de maintenir une certaine capacité de croissance. Le sous-conseiller en valeurs ne voit pratiquement aucune raison fondamentale de réduire les dividendes dans le secteur.

La demande est fondamentalement forte et le sous-conseiller en valeurs constate que l'électrification se concrétise, en raison, entre autres, du volume important d'électricité nécessaire pour les centres de données, l'intelligence artificielle et les voitures électriques. Par ailleurs, les prix de l'électricité offrent des niveaux attrayants de rendement.

Compte tenu des évaluations, de la vigueur de la demande et de l'évolution des cycles d'inflation et de taux d'intérêt, le sous-conseiller en valeurs est d'avis qu'un point d'inflexion se rapproche. Il estime qu'il sera bientôt le temps pour le secteur d'être « avide quand les autres ont peur » (Warren Buffett).

Le mandat de Marie Rounding a pris fin le 30 septembre 2023. M<sup>me</sup> Rounding a rempli avec distinction ses fonctions au sein du comité d'examen indépendant (« CEI »), depuis 2014. Après consultation avec le gestionnaire, le CEI a décidé de remplacer M<sup>me</sup> Rounding par Caroline Cathcart, laquelle a été nommée membre du CEI le 1er octobre 2023, pour un mandat d'un an. Puisque M<sup>me</sup> Rounding occupait la présidence du CEI à la fin de son mandat, M<sup>me</sup> McCarthy a été nommée présidente du CEI, titre prenant effet le 5 octobre 2023, et a remplacé M<sup>me</sup> Rounding dans cette fonction.

## Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq coopératives de crédit provinciales et à Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple, les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et 40 %, respectivement. Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non-membres du groupe.

Les parts du Fonds sont distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou des périodes depuis la création, le cas échéant.

### Actif net par part (\$)<sup>(1)</sup>

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>(2)</sup>	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales <sup>(3), (4)</sup>
A	Sept. 2023	9,49	0,35	-0,24	-0,07	-2,24	-2,20	0,00	0,12	0,00	0,10	0,10	0,32	7,51
	Sept. 2022	10,00	0,21	-0,17	0,14	-1,55	-1,37	0,00	0,04	0,00	0,00	0,14	0,18	9,49
F	Sept. 2023	9,56	0,34	-0,14	-0,07	-2,18	-2,05	0,00	0,21	0,00	0,10	0,02	0,33	7,63
	Sept. 2022	10,00	0,21	-0,10	0,14	-1,41	-1,16	0,00	0,10	0,00	0,00	0,08	0,18	9,56
I	Sept. 2023	9,61	0,34	-0,04	-0,08	-1,84	-1,62	0,00	0,30	0,00	0,15	0,00	0,45	7,66
	Sept. 2022	10,00	0,21	-0,04	0,14	-0,45	-0,14	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	9,61
O	Sept. 2023	9,71	0,34	-0,05	-0,08	-1,98	-1,77	0,00	0,30	0,00	0,15	0,00	0,45	7,74
	Sept. 2022	10,00	0,12	-0,01	0,15	-11,45	-11,19	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,07	9,71
P	Sept. 2023	9,50	0,35	-0,22	-0,07	-2,51	-2,45	0,00	0,14	0,00	0,11	0,11	0,36	7,50
	Sept. 2022	10,00	0,27	-0,16	0,14	-1,51	-1,26	0,00	0,12	0,00	0,00	0,06	0,18	9,50
PF	Sept. 2023	9,57	0,35	-0,12	-0,07	-2,25	-2,09	0,00	0,24	0,00	0,10	0,03	0,37	7,62
	Sept. 2022	10,00	0,19	-0,09	0,14	-2,34	-2,10	0,00	0,09	0,00	0,00	0,09	0,18	9,57

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour la période close le 30 septembre 2023.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

### Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
A	Sept. 2023	7 012	934	2,18	2,18	0,10	39,72	7,51
	Sept. 2022	3 192	336	2,20	2,20	0,25	16,50	9,49
F	Sept. 2023	5 832	764	1,07	1,07	0,10	39,72	7,63
	Sept. 2022	3 721	389	1,07	1,07	0,25	16,50	9,56
I	Sept. 2023	210 138	27 429	s. o.	s. o.	0,10	39,72	7,66
	Sept. 2022	177 569	18 475	s. o.	s. o.	0,25	16,50	9,61
O	Sept. 2023	4 148	536	0,06	0,06	0,10	39,72	7,74
	Sept. 2022	3 990	411	0,06	0,06	0,25	16,50	9,71
P	Sept. 2023	3 404	454	2,00	2,00	0,10	39,72	7,50
	Sept. 2022	1 267	133	2,03	2,03	0,25	16,50	9,50
PF	Sept. 2023	15 817	2 075	0,90	0,90	0,10	39,72	7,62
	Sept. 2022	6 744	705	0,90	0,90	0,25	16,50	9,57

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

### Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,70	41,18	58,82
Série F	0,70	100,00	s. o.
Série P	1,60	37,50	62,50
Série PF	0,60	100,00	s. o.

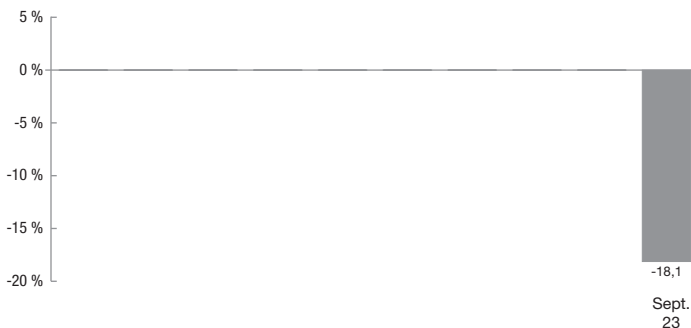
### Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

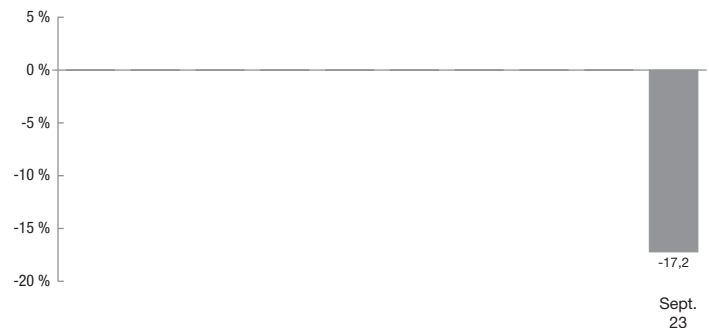
### Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

Série A

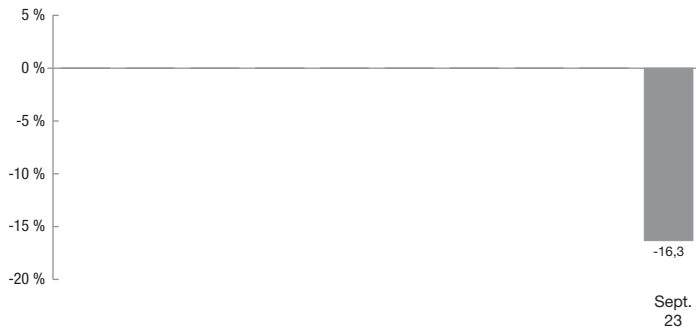


Série F

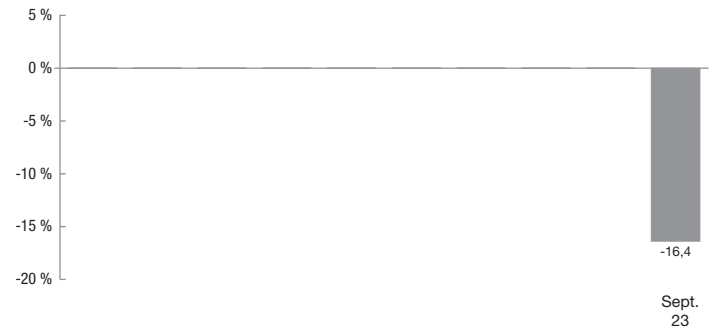




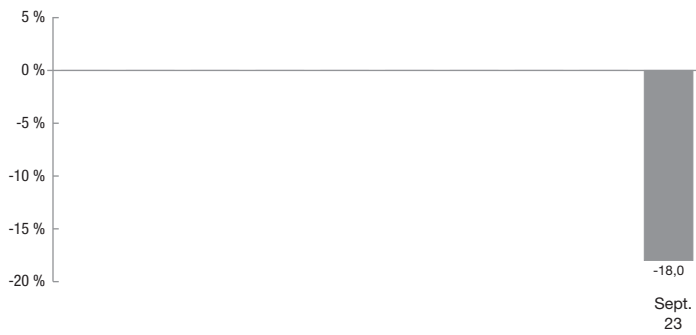
Série I



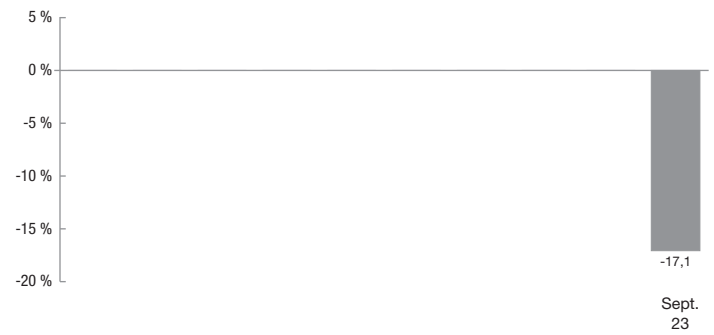
Série O



Série P



Série PF



### Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés de toutes les séries du Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens, en fonction du rendement total, et après déduction des charges. Aux fins de comparaison, les rendements de l'indice de référence sont inclus. L'analyse du rendement relatif du Fonds se trouve à la rubrique « Résultats » du présent rapport et la description des indices figure à la rubrique « Rendements annuels composés » du présent rapport.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice S&P des infrastructures mondiales (\$ CA).

L'indice infrastructure mondiale S&P est conçu pour suivre la performance des titres de sociétés de partout dans le monde sélectionnées pour représenter le secteur des infrastructures en respectant des critères de liquidité et de négociabilité.

Même si le Fonds utilise l'indice de référence à des fins de comparaison du rendement à long terme, il ne cherche pas à reproduire la composition de l'indice. Par conséquent, il peut y avoir des périodes pendant lesquelles le rendement du Fonds ne correspond pas à celui de l'indice, et l'écart peut être positif ou négatif. Veuillez vous reporter à la rubrique « Résultats » du présent rapport pour obtenir des précisions sur les résultats les plus récents.

Groupe/placement	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans (%)	Depuis la création* (%)
Indice infrastructure mondiale S&P (\$ CA)	4,2	s. o.	s. o.	s. o.	**
Fonds d'infrastructure propre NEI, série A	-18,1	s. o.	s. o.	s. o.	-13,8
Fonds d'infrastructure propre NEI, série F	-17,2	s. o.	s. o.	s. o.	-12,8
Fonds d'infrastructure propre NEI, série I	-16,3	s. o.	s. o.	s. o.	-11,9
Fonds d'infrastructure propre NEI, série O	-16,4	s. o.	s. o.	s. o.	-11,9
Fonds d'infrastructure propre NEI, série P	-18,0	s. o.	s. o.	s. o.	-13,7
Fonds d'infrastructure propre NEI, série PF	-17,1	s. o.	s. o.	s. o.	-12,7

\* Les rendements depuis la création ne sont pas indiqués pour les séries dont la date de lancement remonte à plus de 10 ans.

\*\* Le rendement de l'indice de référence depuis la création de chaque série se présente comme suit : Série A: 0,7 %, Série F: 0,7 %, Série I: 0,7 %, Série O: 0,7 %, Série P: 0,7 %, Série PF: 0,7 %.

L'« indice infrastructure mondiale S&P est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC et des membres de son groupe (« SPDJI »), dont l'utilisation par Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. a été autorisée sous licence. Standard & Poor's® et S&P® sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones® est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »). Le Fonds d'infrastructure propre NEI n'est ni parrainé, ni endossé, ni vendu, ni promu par SPDJI, Dow Jones, S&P, ou leurs sociétés affiliées respectives. Aucune des parties susmentionnées ne fait aucune déclaration quant à la pertinence d'un placement dans ce ou ces produits ni ne peut être tenue responsable de toute erreur, de toute omission ou de toute interruption de l'indice infrastructure mondiale S&P.

### Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

Valeur liquidative totale : 246 351 956 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,5	Actions		90,5
2	ERG	5,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie		9,5
3	NextEra Energy	5,6	Total		100,0
4	Clearway Energy, catégorie C	5,4			
5	ReNew Energy Global, catégorie A	4,9			
6	Drax Group	4,8			
7	Atlantica Sustainable Infrastructure	4,7			
8	Dominion Resources	4,1			
9	Public Service Enterprise Group	3,9			
10	Edison International	3,6			
11	Innergex énergie renouvelable	3,4			
12	Elia Group	3,4			
13	NextEra Energy Partners	3,4			
14	Encavis	3,3			
15	Terna—Rete Elettricità Nazionale	3,2			
16	Energias de Portugal	3,2			
17	Exelon	3,0			
18	Neoen	2,7			
19	China Longyuan Power Group	2,6			
20	Greencoat Uk Wind	2,5			
21	TransAlta Renewables	2,3			
22	Enel	2,2			
23	RENOVA	2,2			
24	Constellation Energy	1,9			
25	EDP Renovaveis	1,8			
	Total	93,4			

Répartition sectorielle		%
Services publics		86,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		9,5
Services financiers		2,5
Énergie		1,3
Total		100,0

Répartition géographique		%
États-Unis		35,6
Autres pays		25,8
Royaume-Uni		12,2
Italie		11,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie		9,5
Canada		5,7
Total		100,0

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.